

油脂依旧强势，未来路在何方



报告撰写人：研究中心农产品团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年3月16日

目录

CONTENTS

1 国际油脂

2 国内油脂



1

国际油脂供需情况

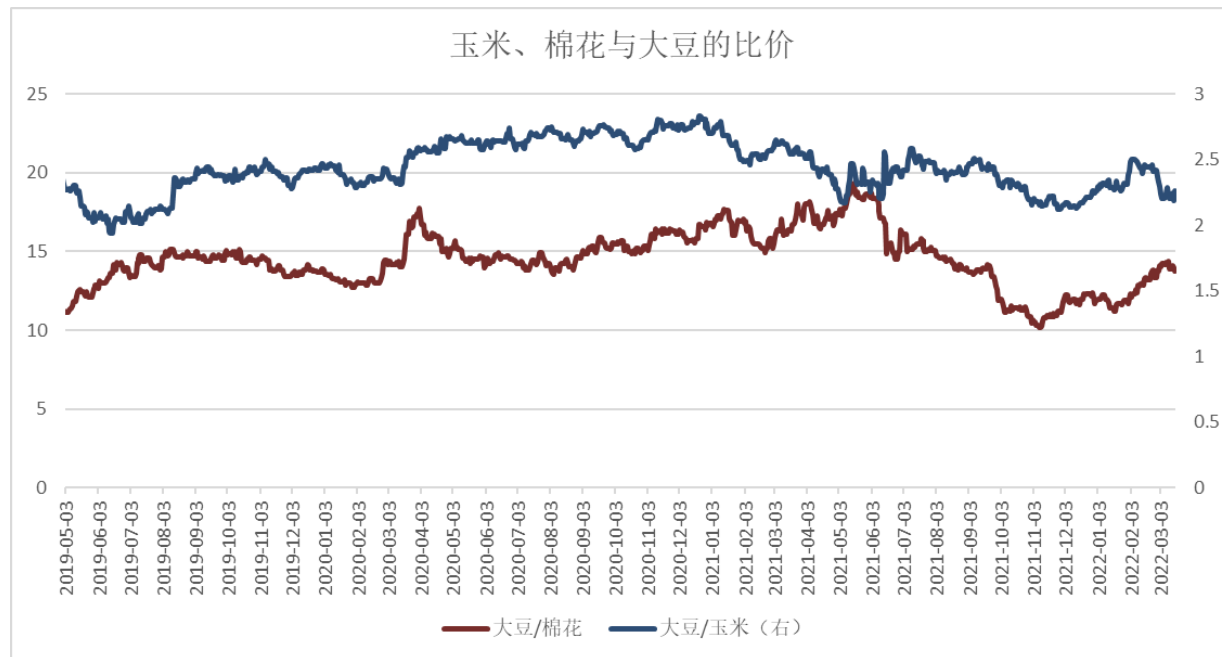
美豆库存消费比下调

| 美国大豆 | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2020/21 | 2020/21 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | | | | 6月预计 | 9月预计 | 10月预计 | 5月预计 | 6月预计 | 7月预计 | 8月预计 | 9月预计 | 10月预计 | 11月预计 | 12月预计 | 1月预计 | 2月预计 | 3月预计 |
| 播种面积 (百万英亩) | 82.7 | 83.4 | 90.2 | 89.2 | 76.1 | 83..1 | 83.1 | 83.4 | 87.6 | 87.6 | 87.6 | 87.6 | 87.2 | 87.2 | 87.2 | 87.2 | 87.2 | 87.2 | 87.2 |
| 收割面积 (百万英亩) | 81.7 | 82.7 | 89.5 | 87.6 | 75 | 82.3 | 82.3 | 82.6 | 86.7 | 86.7 | 86.7 | 86.7 | 86.4 | 86.4 | 86.4 | 86.4 | 86.3 | 86.3 | 86.3 |
| 单产 (蒲式耳/英亩) | 48 | 52 | 49.3 | 50.6 | 47.4 | 50.2 | 50.2 | 51 | 50.8 | 50.8 | 50.8 | 50 | 50.6 | 51.5 | 51.2 | 51.2 | 51.4 | 51.4 | 51.4 |
| 期初库存 | 191 | 197 | 302 | 438 | 909 | 525 | 525 | 525 | 120 | 135 | 135 | 160 | 175 | 256 | 256 | 256 | 257 | 257 | 257 |
| 产量 | 3926 | 4296 | 4412 | 4428 | 3552 | 4135 | 4135 | 4216 | 4405 | 4405 | 4405 | 4339 | 4374 | 4448 | 4425 | 4425 | 4435 | 4435 | 4435 |
| 进口量 | 24 | 22 | 22 | 14 | 15 | 35 | 20 | 20 | 35 | 35 | 35 | 35 | 25 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| 供应总量 | 4140 | 4515 | 4735 | 4880 | 4476 | 4695 | 4680 | 4761 | 4560 | 4575 | 4575 | 4533 | 4574 | 4719 | 4696 | 4696 | 4707 | 4707 | 4707 |
| 压榨量 | 1886 | 1899 | 2055 | 2092 | 2165 | 2175 | 2140 | 2141 | 2225 | 2225 | 2225 | 2205 | 2180 | 2190 | 2190 | 2190 | 2190 | 2215 | 2215 |
| 出口量 | 1942 | 2174 | 2129 | 1748 | 1676 | 2280 | 2260 | 2265 | 2075 | 2075 | 2075 | 2055 | 2090 | 2090 | 2050 | 2050 | 2050 | 2050 | 2090 |
| 种子用量 | 97 | 105 | 104 | 89 | 96 | 102 | 101 | 101 | 104 | 104 | 104 | 104 | 104 | 104 | 102 | 102 | 102 | 102 | 102 |
| 剩余 | 18 | 36 | 9 | 39 | 16 | 4 | 4 | -3 | 15 | 15 | 15 | 14 | 14 | 15 | 15 | 15 | 16 | 16 | 15 |
| 消费总量 | 3944 | 4213 | 4297 | 3967 | 3953 | 4560 | 4505 | 4505 | 4420 | 4420 | 4420 | 4379 | 4389 | 4399 | 4356 | 4356 | 4357 | 4382 | 4422 |
| 期末库存 | 197 | 302 | 438 | 913 | 523 | 135 | 175 | 256 | 150 | 155 | 155 | 155 | 185 | 320 | 340 | 340 | 350 | 325 | 285 |
| 平均价格/ (\$/bu) | 8.95 | 9.47 | 9.33 | 8.48 | 8.55 | 11.25 | 10.9 | 10.8 | 13.85 | 13.85 | 13.7 | 13.7 | 12.9 | 12.35 | 12.1 | 12.1 | 1260 | 13 | 13.25 |
| 库存消费比 | 4.99% | 7.17% | 10.19% | 23.01% | 13.23% | 2.96% | 3.88% | 5.68% | 3.39% | 3.51% | 3.51% | 3.54% | 4.22% | 7.27% | 7.81% | 7.81% | 8.03% | 7.42% | 6.45% |

南美大豆产量仍有下调空间

| 2021/22 | | 期初库存 | 产量 | 进口 | 国内压榨 | 总消费 | 出口 | 期末库存 |
|---------|-----|------|-------|-----|------|------|------|------|
| 阿根廷 | 5月 | 2335 | 5200 | 470 | 4250 | 4985 | 635 | 2385 |
| | 6月 | 2335 | 5200 | 470 | 4250 | 4985 | 635 | 2385 |
| | 7月 | 2550 | 5200 | 470 | 4300 | 5035 | 635 | 2550 |
| | 8月 | 2530 | 5200 | 470 | 4300 | 5035 | 635 | 2530 |
| | 9月 | 2460 | 5200 | 470 | 4300 | 5035 | 635 | 2460 |
| | 10月 | 2575 | 5100 | 470 | 4200 | 4940 | 635 | 2570 |
| | 11月 | 2506 | 4950 | 480 | 4200 | 4940 | 535 | 2461 |
| | 12月 | 2506 | 4950 | 480 | 4200 | 4940 | 535 | 2461 |
| | 1月 | 2506 | 4650 | 450 | 4120 | 4860 | 485 | 2261 |
| | 2月 | 2506 | 4500 | 310 | 4000 | 4720 | 375 | 2221 |
| | 3月 | 2506 | 4350 | 290 | 4000 | 4721 | 275 | 2150 |
| 巴西 | 5月 | 2204 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9300 | 2334 |
| | 6月 | 2304 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9300 | 2434 |
| | 7月 | 2634 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9300 | 2764 |
| | 8月 | 2610 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9300 | 2740 |
| | 9月 | 2660 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9300 | 2790 |
| | 10月 | 2695 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9300 | 2825 |
| | 11月 | 2795 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9400 | 2825 |
| | 12月 | 2795 | 14400 | 65 | 4770 | 5035 | 9400 | 2825 |
| | 1月 | 2795 | 13900 | 45 | 4720 | 4982 | 9400 | 2355 |
| | 2月 | 2795 | 13400 | 45 | 4690 | 4955 | 9050 | 2235 |
| | 3月 | 2795 | 12700 | 45 | 4625 | 4890 | 8550 | 2100 |

美国农业部2月份在年度展望论坛上预测美国大豆播种面积为8800万英亩，玉米播种面积为9200万英亩。
2021年美国大豆播种面积为8719.5万英亩，玉米播种面积为9335.7万英亩。



表：美国作物种植面积（万英亩）

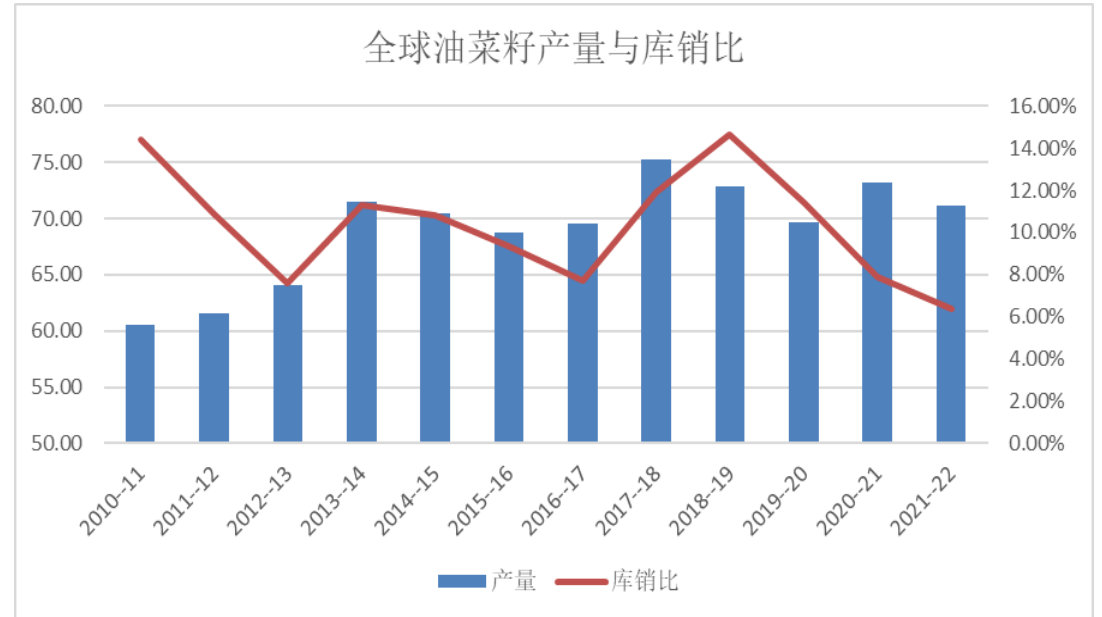
| | | | 2021/22 | 2021/22 | 2021/22 | 2022/23 |
|----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019/20 | 2020/21 | 2月预测 | 3月预测 | 6月实测 | 2月预测 |
| 玉米 | 8974.5 | 9080 | 9200 | 9114 | 9269.2 | 9200 |
| 大豆 | 7610 | 8310 | 9000 | 8760 | 8755.5 | 8800 |
| 棉花 | 1373.6 | 1210 | 1200 | 1203 | 1171.9 | 1270 |
| 小麦 | 4518.5 | 4435 | 4500 | 4636 | 4674.3 | 4800 |
| 高粱 | 526.5 | 588 | 720 | 694 | 649 | 650 |

拉尼娜气候大概率将持续至2022年3-5月，2022年5-7月可能转为中性。

| 月份 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|------|-----------------------------|------------------------------------|----------------|---------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------|---------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|
| 中美 | | | | | 种 | 种开 | 开 | 开灌 | 灌收 | 收 | 收 | |
| 巴西 | 开 | 灌 | 灌收 | 收 | 收 | | | | | 种 | 种 | 种 |
| 阿根廷 | 种开 | 开 | 开灌收 | 开灌收 | 收 | 收 | | | | | | 种 |
| 关注因素 | 巴：天气 阿：播进度、面积 中美：运输条件 | 阿：面积 巴、阿：天气 中：消费情况 美：出口情况 | 巴：收割进度 阿：天气 | 巴、阿：收割进度，预计产量 | 巴、阿：收割进度，预计产量 中、美面积种植进度 | 巴、阿：产量、消费 美：种植进度 中美：库存 | 美：面积、结转库存 中美：天气 巴、阿：消费情况 | 美：天气、结转库存 | 美：实际库存 中美：天气 巴、阿：种植 | 中美：收割进度，产量 巴、阿：库存 | 中美：收割进度，预计产量 巴、阿：种植进度、预计种植面积 | 中美：实际产量，运输 巴、阿：种植 |

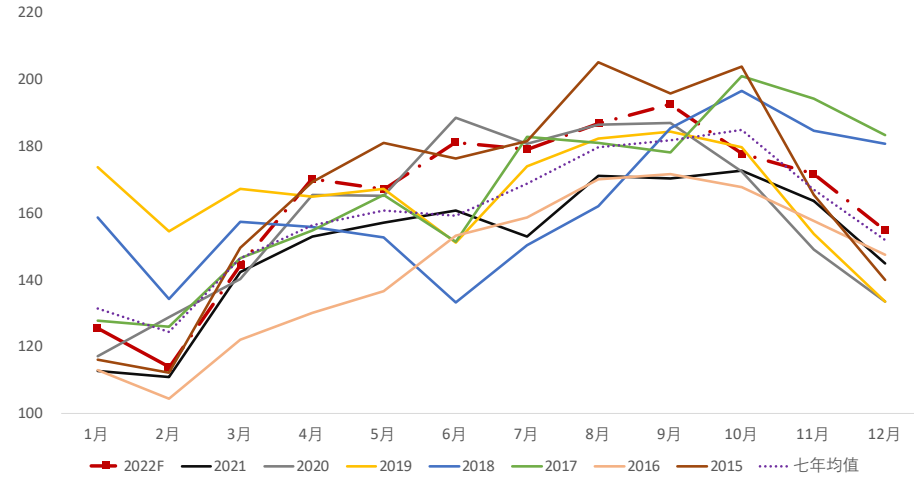
2021/22年度，加拿大菜籽主产区持续高温干旱，产量大幅下降三分之一。加拿大统计局公布的农业调查显示，截至2021年12月底油菜籽库存低于上年同期。截至12月31日，加拿大油菜籽库存为760万吨，较上年同期的1,330万吨减少43.1%。

| 产量 | 全球 | 欧盟27国 | 加拿大 | 中国 | 印度 | 澳大利亚 | 乌克兰 | 俄罗斯 |
|----------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2010--11 | 60.56 | 20.78 | 12.789 | 12.788 | 7.1 | 2.359 | 1.47 | 0.608 |
| 2011--12 | 61.61 | 19.24 | 14.608 | 13.137 | 6.03 | 3.427 | 1.437 | 0.956 |
| 2012--13 | 64.06 | 19.56 | 13.869 | 13.401 | 6.851 | 4.142 | 1.3 | 0.945 |
| 2013--14 | 71.53 | 21.31 | 18.551 | 13.523 | 6.65 | 3.832 | 2.352 | 1.259 |
| 2014--15 | 70.43 | 24.59 | 16.41 | 13.914 | 5.08 | 3.54 | 2.2 | 1.324 |
| 2015--16 | 68.74 | 22.00 | 18.377 | 13.859 | 5.92 | 2.775 | 1.744 | 1.001 |
| 2016--17 | 69.49 | 18.76 | 19.599 | 13.128 | 6.62 | 4.313 | 1.25 | 0.997 |
| 2017--18 | 75.28 | 20.02 | 21.458 | 13.274 | 7.1 | 3.893 | 2.217 | 1.497 |
| 2018--19 | 72.85 | 18.05 | 20.724 | 13.281 | 7.5 | 2.366 | 2.85 | 1.989 |
| 2019--20 | 69.60 | 15.24 | 19.912 | 13.485 | 7.4 | 2.299 | 3.465 | 2.04 |
| 2020--21 | 73.16 | 16.29 | 19.485 | 14.049 | 8.5 | 4.5 | 2.75 | 2.567 |
| 2021--22 | 71.12 | 17.15 | 12.6 | 14 | 10.8 | 6.35 | 3.015 | 2.775 |

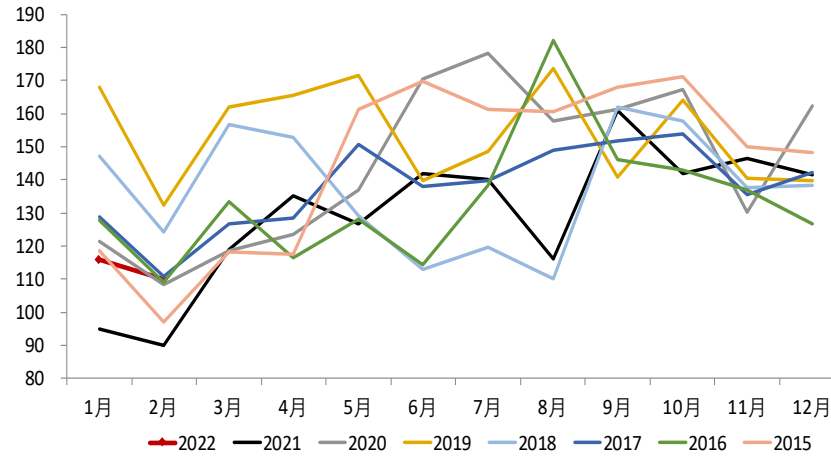


马来西亚棕榈油产量环比再度下跌

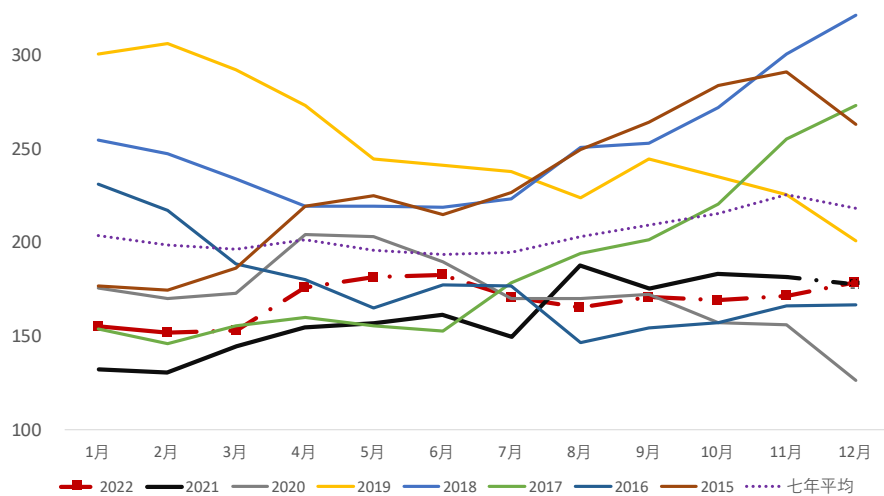
马棕月度产量（万吨）



马棕月度出口（万吨）



马棕月度库存（万吨）



MPOB 供需报告显示，2月马来西亚棕榈油产量为113.74万吨，环比减少11.61万吨，环比跌幅9.30%，较去年同期增加2.92万吨，同比增幅2.64%，出口量环比减少6万吨至109.79万吨，库存减少3.29万吨至151.83万吨，环比跌幅2.12%。

马棕产量数据

| | 2022F | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 七年均值 |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1月 | 125.34 | 112.65 | 117.15 | 173.75 | 158.67 | 127.69 | 112.97 | 116.07 | 131.28 |
| 2月 | 113.74 | 110.82 | 128.85 | 154.45 | 134.28 | 125.85 | 104.27 | 112.16 | 124.38 |
| 3月 | 144.35 | 142.35 | 140.15 | 167.21 | 157.41 | 146.40 | 121.94 | 149.48 | 146.42 |
| 4月 | 170.24 | 152.81 | 165.28 | 164.94 | 155.88 | 154.81 | 130.12 | 169.34 | 156.17 |
| 5月 | 167.14 | 157.15 | 165.13 | 167.15 | 152.55 | 165.45 | 136.46 | 181.07 | 160.71 |
| 6月 | 181.03 | 160.62 | 188.57 | 151.08 | 133.27 | 151.42 | 153.26 | 176.39 | 159.23 |
| 7月 | 178.93 | 152.78 | 180.74 | 174.08 | 150.32 | 182.68 | 158.59 | 181.56 | 168.68 |
| 8月 | 186.89 | 171.04 | 186.33 | 182.15 | 162.06 | 181.06 | 170.18 | 205.10 | 179.70 |
| 9月 | 192.53 | 170.37 | 186.93 | 184.24 | 185.36 | 177.99 | 171.51 | 195.91 | 181.76 |
| 10月 | 177.63 | 172.58 | 172.46 | 179.58 | 196.50 | 200.88 | 167.79 | 203.75 | 184.79 |
| 11月 | 171.88 | 163.49 | 149.11 | 153.81 | 184.52 | 194.28 | 157.49 | 165.39 | 166.87 |
| 12月 | 154.95 | 145.09 | 133.36 | 133.39 | 180.80 | 183.42 | 147.37 | 139.94 | 151.91 |
| 合计 | 1973.18 | 1811.75 | 1914.06 | 1985.82 | 1951.61 | 1991.93 | 1731.96 | 1996.17 | 1911.90 |

马来西亚棕榈油产量环比变化情况

马棕产量环比数据

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1月 | -13.5% | -15.5% | -12.2% | -3.9% | -13.5% | -13.4% | -19.3% | -15.0% | -9.5% | -10.0% | -13.8% | -14.2% |
| 2月 | -9.3% | -1.6% | 10.0% | -11.1% | -15.4% | -1.4% | -7.7% | -3.4% | -15.5% | -19.1% | -7.8% | 3.4% |
| 3月 | | 28.4% | 8.8% | 8.3% | 17.2% | 16.3% | 17.0% | 33.3% | 17.3% | 2.2% | 1.9% | 29.4% |
| 4月 | | 7.4% | 17.9% | -1.4% | -1.0% | 5.7% | 6.7% | 13.3% | 3.9% | 3.1% | 5.1% | 8.0% |
| 5月 | | 2.8% | -0.1% | 1.3% | -2.1% | 6.9% | 4.9% | 6.9% | 6.5% | 1.3% | 8.7% | 13.8% |
| 6月 | | 2.2% | 14.2% | -9.6% | -12.6% | -8.5% | 12.3% | -2.6% | -5.3% | 2.3% | 6.3% | 0.7% |
| 7月 | | -4.9% | -4.2% | 15.2% | 12.8% | 20.6% | 3.5% | 2.9% | 6.1% | 18.2% | 15.0% | -0.1% |
| 8月 | | 12.0% | 3.1% | 4.6% | 7.8% | -0.9% | 7.3% | 13.0% | 22.0% | 3.6% | -1.6% | -4.8% |
| 9月 | | -0.4% | 0.3% | 1.1% | 14.4% | -1.7% | 0.8% | -4.5% | -6.6% | 10.2% | 20.4% | 12.1% |
| 10月 | | 1.3% | -7.7% | -2.5% | 6.0% | 12.9% | -2.2% | 4.0% | -0.2% | 3.1% | -3.3% | 2.1% |
| 11月 | | -5.3% | -13.5% | -14.4% | -6.1% | -3.3% | -6.1% | -18.8% | -7.5% | -5.6% | -2.4% | -14.7% |
| 12月 | | -11.3% | -10.6% | -13.3% | -2.0% | -5.6% | -6.4% | -15.4% | -22.0% | -10.4% | -5.9% | -8.2% |

马来西亚棕榈油产量同比变化情况

马棕产量同比数据

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 1月 | 11.3% | -3.8% | -32.6% | 9.5% | 24.3% | 13.0% | -2.7% | -23.1% | -5.8% | 24.4% | 21.8% | -19.9% |
| 2月 | 2.6% | -14.0% | -16.6% | 15.0% | 6.7% | 20.7% | -7.0% | -12.1% | -1.6% | 9.1% | 8.6% | -5.4% |
| 3月 | | 1.6% | -16.2% | 6.2% | 7.5% | 20.1% | -18.4% | -0.2% | 13.0% | 9.4% | -14.5% | 2.1% |
| 4月 | | -7.5% | 0.2% | 5.8% | 0.7% | 19.0% | -23.2% | 8.8% | 13.8% | 7.4% | -16.8% | 17.1% |
| 5月 | | -4.8% | -1.2% | 9.6% | -7.8% | 21.2% | -24.6% | 9.3% | 19.7% | 0.0% | -20.6% | 25.7% |
| 6月 | | -14.8% | 24.8% | 13.4% | -12.0% | -1.2% | -13.1% | 12.4% | 10.8% | -3.7% | -16.1% | 23.5% |
| 7月 | | -15.5% | 3.8% | 15.8% | -17.7% | 15.2% | -12.7% | 9.0% | -0.5% | -1.0% | -3.4% | 15.3% |
| 8月 | | -8.2% | 2.3% | 12.4% | -10.5% | 6.4% | -17.0% | 0.9% | 17.1% | 4.3% | -0.2% | 3.8% |
| 9月 | | -8.9% | 1.5% | -0.6% | 4.1% | 3.8% | -12.5% | 3.3% | -0.8% | -4.6% | 7.2% | 19.6% |
| 10月 | | 0.1% | -4.0% | -8.6% | -2.2% | 19.7% | -17.6% | 7.6% | -4.0% | 1.7% | 1.6% | 16.6% |
| 11月 | | 9.6% | -3.1% | -16.6% | -5.0% | 23.4% | -4.8% | -5.5% | -5.9% | -1.6% | 16.2% | 11.6% |
| 12月 | | 8.7% | 0.0% | -26.2% | -1.4% | 24.5% | 5.3% | 2.5% | -18.1% | -6.4% | 19.1% | 21.2% |

马棕库存数据

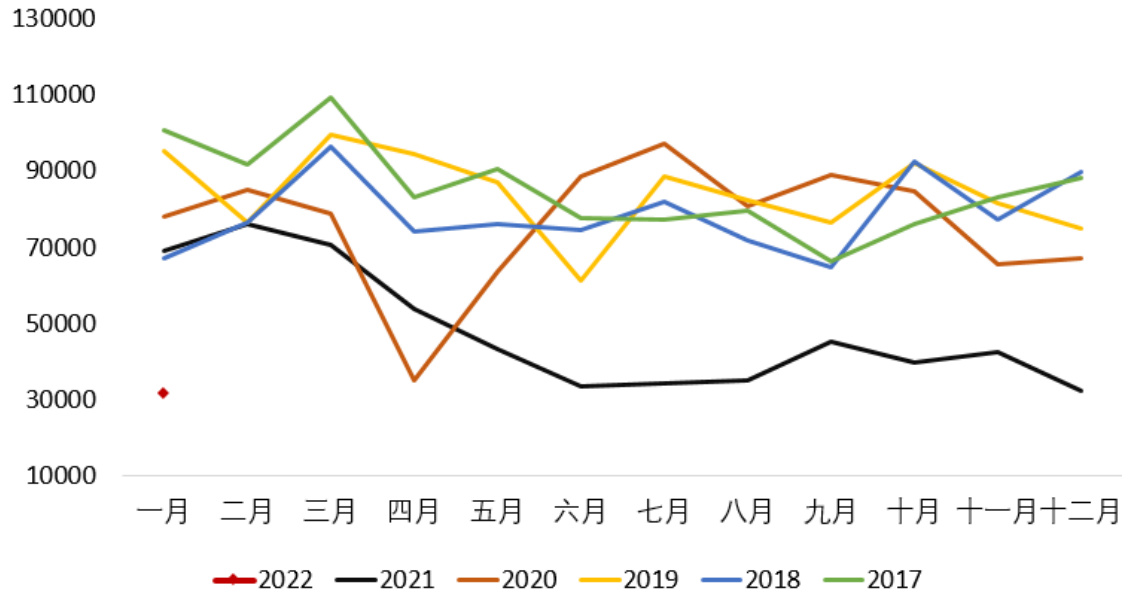
| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 七年平均 |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1月 | 155.24 | 132.46 | 175.54 | 300.53 | 254.87 | 154.11 | 230.86 | 177.03 | 203.63 |
| 2月 | 151.83 | 130.60 | 170.03 | 305.94 | 247.65 | 145.93 | 217.03 | 174.31 | 198.78 |
| 3月 | 153.56 | 144.39 | 172.96 | 292.29 | 234.00 | 155.30 | 188.56 | 186.57 | 196.29 |
| 4月 | 176.19 | 154.59 | 204.45 | 272.97 | 219.41 | 159.99 | 180.02 | 219.42 | 201.55 |
| 5月 | 181.97 | 156.94 | 202.96 | 244.45 | 219.33 | 155.74 | 164.99 | 224.86 | 195.61 |
| 6月 | 183.30 | 161.42 | 189.84 | 241.09 | 218.70 | 152.71 | 177.47 | 215.13 | 193.76 |
| 7月 | 171.10 | 149.83 | 169.92 | 237.82 | 223.15 | 178.44 | 177.07 | 226.72 | 194.71 |
| 8月 | 165.48 | 187.78 | 170.28 | 224.05 | 250.49 | 194.17 | 146.41 | 249.48 | 203.24 |
| 9月 | 171.13 | 175.64 | 172.18 | 244.84 | 252.94 | 201.59 | 154.68 | 264.13 | 209.43 |
| 10月 | 169.45 | 183.46 | 157.34 | 235.22 | 272.27 | 220.37 | 157.45 | 283.53 | 215.66 |
| 11月 | 171.70 | 181.71 | 156.23 | 225.50 | 300.71 | 255.38 | 166.37 | 291.09 | 225.28 |
| 12月 | 178.93 | 177.59 | 126.57 | 200.71 | 321.51 | 273.11 | 166.67 | 263.16 | 218.47 |

马来西亚引进劳工预计于斋月之后（5,6月）才能入境

新增确诊趋势图



马来西亚外籍劳工签证数

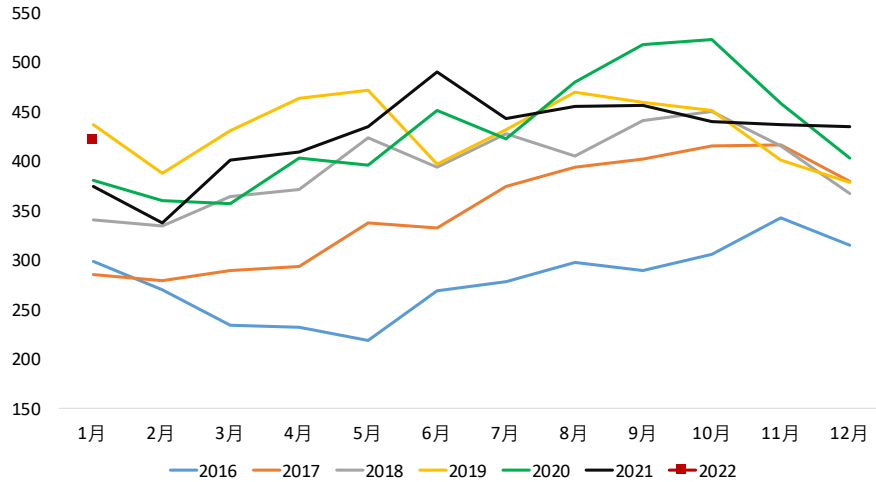


疫情明细

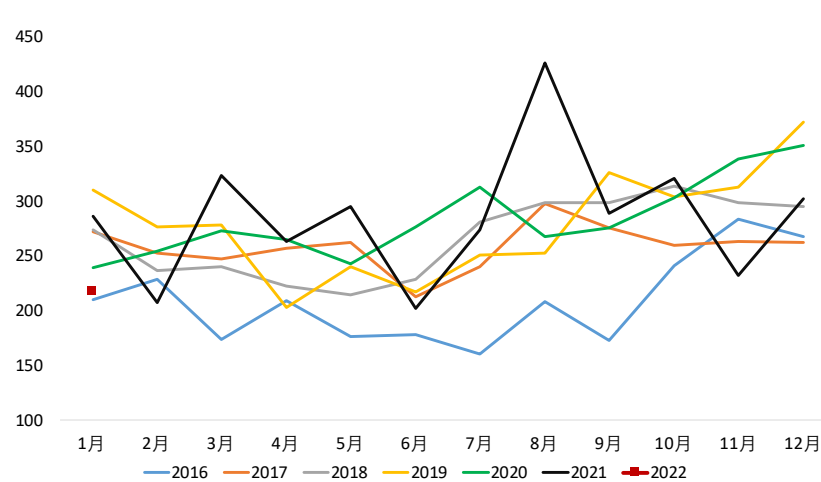
| 时间 | 新增确诊 | 累计确诊 | 死亡 | 治愈 |
|------------|--------|------|--------|------|
| 2022-03-15 | 26,534 | 387万 | 33,994 | 353万 |
| 2022-03-14 | 22,030 | 385万 | 33,899 | 350万 |
| 2022-03-13 | 22,535 | 382万 | 33,807 | 347万 |
| 2022-03-12 | 26,250 | 380万 | 33,720 | 344万 |
| 2022-03-11 | 32,800 | 377万 | 33,643 | 342万 |
| 2022-03-10 | 30,787 | 374万 | 33,567 | 339万 |
| 2022-03-09 | 30,246 | 371万 | 33,497 | 337万 |
| 2022-03-08 | 31,490 | 368万 | 33,384 | 334万 |
| 2022-03-07 | 26,856 | 365万 | 33,305 | 331万 |
| 2022-03-06 | 27,435 | 362万 | 33,228 | 328万 |
| 2022-03-05 | 33,406 | 360万 | 33,173 | 325万 |
| 2022-03-04 | 33,209 | 356万 | 33,106 | 322万 |
| 2022-03-03 | 32,467 | 353万 | 33,028 | 320万 |
| 2022-03-02 | 27,500 | 350万 | 32,942 | 317万 |
| 2022-03-01 | 25,854 | 347万 | 32,827 | 314万 |
| 2022-02-28 | 23,100 | 344万 | 32,749 | 312万 |
| 2022-02-27 | 24,466 | 342万 | 32,674 | 309万 |
| 2022-02-26 | 27,299 | 340万 | 32,634 | 306万 |
| 2022-02-25 | 30,644 | 337万 | 32,591 | 304万 |
| 2022-02-24 | 32,070 | 334万 | 32,534 | 302万 |

印尼棕榈油出口政策或松动引爆市场

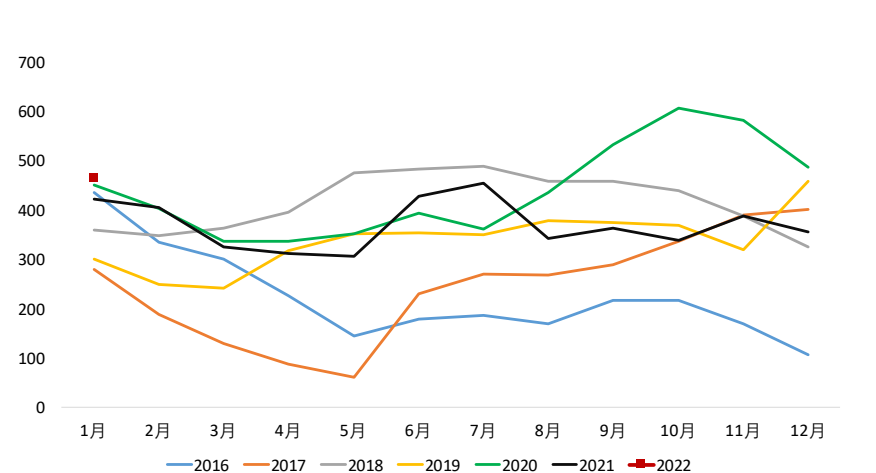
印棕月度产量（万吨）



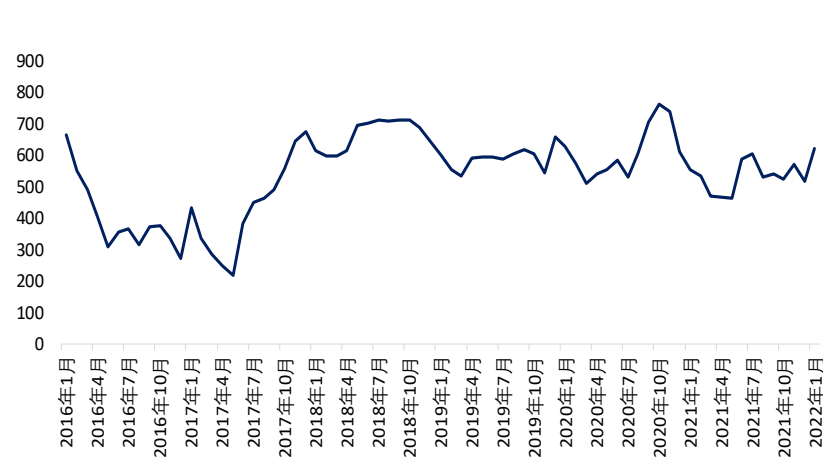
印棕月度出口（万吨）



印棕月度库存（万吨）



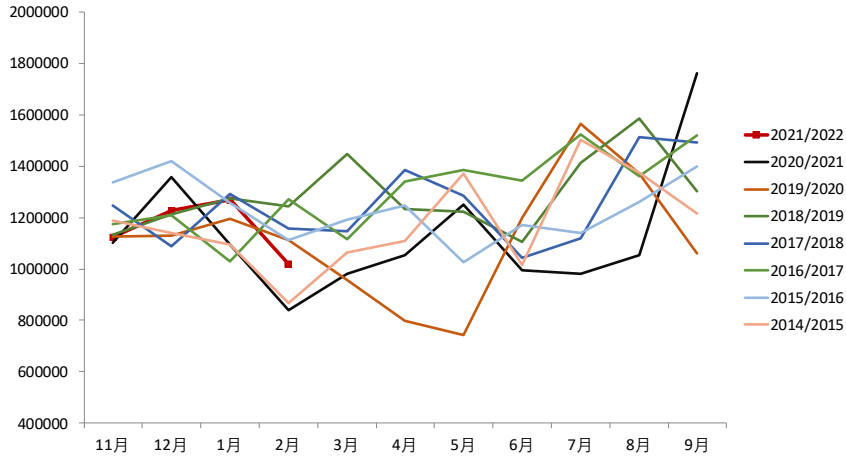
马来+印尼棕榈油库存（万吨）



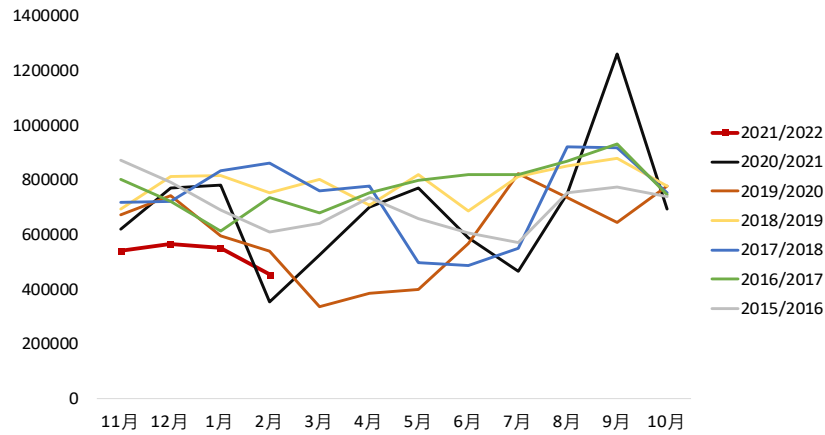
我们一直在强调印尼不存在明显的产量问题，并分析其今年的印棕产量或可再度增长，我们更多的需要关注印棕的出口对于棕榈油的影响。印尼此前在1月底实施了棕榈油的出口限制政策，要获取许可证才能出口，并自2月15日起印尼将棕榈油纳入强制国内销售政策。包括在3月9日将DMO（内贸保供责任）出口规定从20%提高至30%。但近期有传闻印尼出口政策将有所松动，传言DPO将被取消，国内价格将修订于更有“竞争性”，贴近与国内市场，DMO规定保持不变。

印度棕榈油进口被葵油及豆油替代

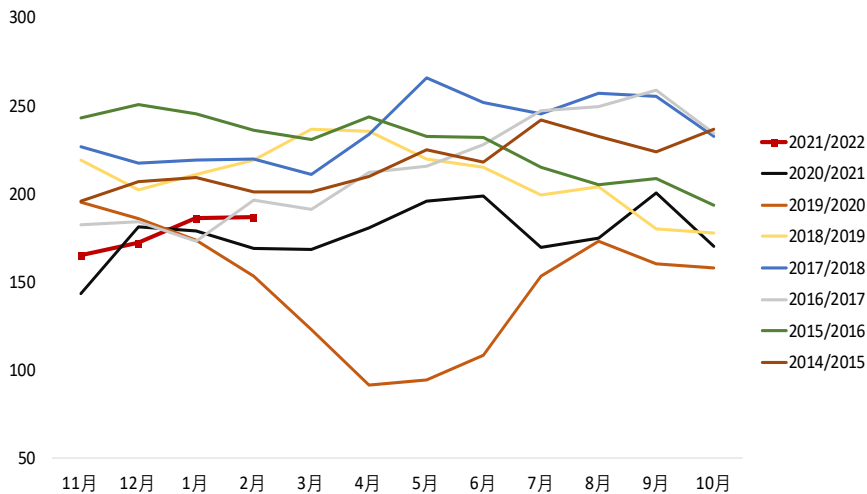
印度植物油进口量（吨）



印度棕榈油进口量（吨）



印度植物油库存（万吨）



在棕榈油价格上涨后，印度棕榈油进口量下滑，数据显示棕榈油进口量占植物油进口总量的比重降至45%上下。2月印度进口植物油102万吨，环比下降近20%，其中棕榈油（毛+精）进口量45.5万吨，环比下降17.7%，葵油进口量15.2万吨，环比降幅近50%，大豆油进口量37.7万吨，环比小幅下降3.7%。棕榈油的进口量下降主要是受高价影响，而葵油的进口大幅缩减则是因俄罗斯对乌克兰采取特别军事行动后来自黑海地区的供应中断。



NYMEX原油

| | | | |
|-------|-------|--------|--------|
| CL | + | CL | + |
| 97.56 | +1.12 | +1.16% | |
| 卖五 | 97.60 | 3 | |
| 卖四 | 97.59 | 2 | |
| 卖三 | 97.58 | 3 | |
| 卖二 | 97.57 | 2 | -1 |
| 卖一 | 97.56 | 2 | +1 |
| 买一 | 97.53 | 1 | |
| 买二 | 97.52 | 3 | |
| 买三 | 97.51 | 1 | |
| 买四 | 97.50 | 53 | |
| 买五 | 97.49 | 4 | |
| 总量 | 15689 | 现手 | 1 |
| 结算价 | | 开盘 | 95.23 |
| 最高 | 97.80 | 最低 | 94.90 |
| 均价 | 96.59 | 振幅 | 3.05% |
| 外盘 | 7784 | 内盘 | 7905 |
| 昨结 | 96.44 | 昨收 | 95.18 |
| 涨停 | 0.00 | 跌停 | 0.00 |
| 持仓 | 13万 | 增仓 | -11930 |
| 估结算 | | 基差 | 0.00 |

| 时间 | 价格 | 大单 |
|----------|-------|----|
| 22:58:28 | 97.57 | 1 |
| 22:58:31 | 97.57 | 1 |
| 22:58:33 | 97.55 | 1 |
| 22:58:34 | 97.55 | 2 |
| 2 | 97.55 | 1 |
| 3 | 97.54 | 2 |

明细 分价 分笔 资讯



棕榈油2205

P2205

立即交易

11394

+144

+1.28%

卖一

11396

15

-4

买一

11394

12

+4

总量

585106

现手

33

持仓

31万

增仓

-10409

均价

11323

开盘

11060

最高

11578

最低

11000

涨停

12150

跌停

10350

涨跌Close

+382

涨跌幅Close

+3.47%

外盘

28.41万

内盘

30.10万

昨收

11012

振幅

5.25%

昨结

11250

结算价

时间

11:14:48

11380

14

+

-6

多平

11:14:51

11384

34

+

-20

空平

11:15:04

11384

37

+

-22

空平

11:15:07

11390

47

+

-30

空平

时间

11:15:01

11384

+

17

-3

空平

11:15:02

11384

2

+

-1

空平

2

11382

+

5

+3

空开

11:15:03

11384

8

+

-1

空平

11:15:04

11384

37

+

-22

空平

2

11386

+

17

+16

多开

11:15:05

11388

+

17

-5

空平

2

11388

2

+

11:15:06

11388

15

+

2

11388

4

+

11:15:07

11390

+

47

2

11390

47

+

11:15:08

11394

+

20

2

11394

33

+

-17

空平

明细

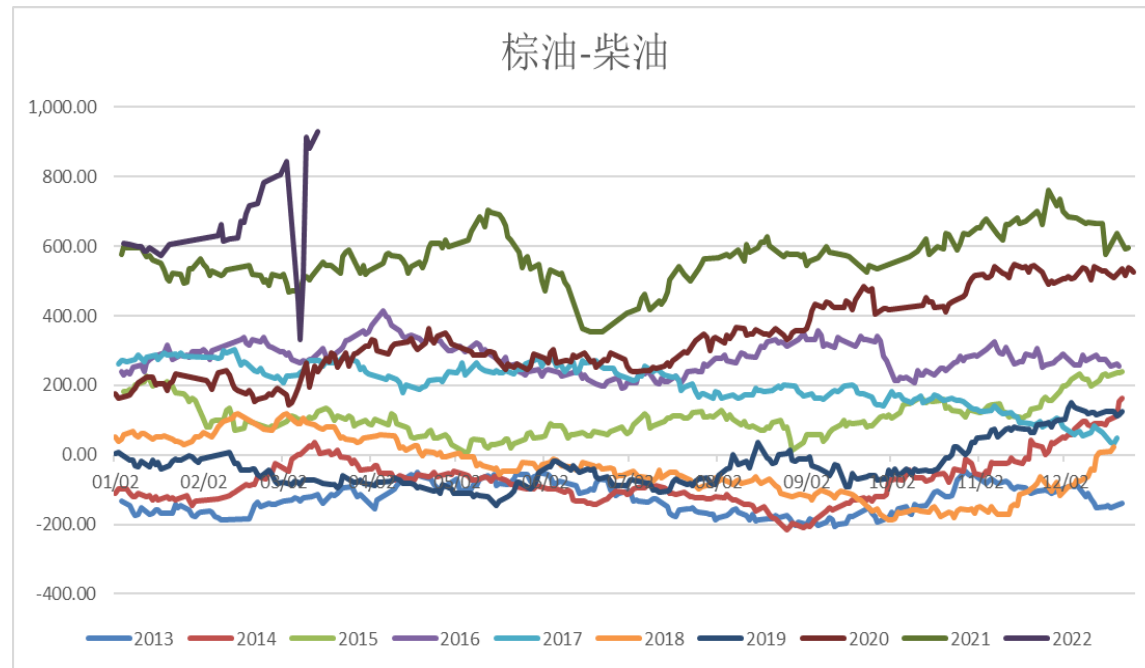
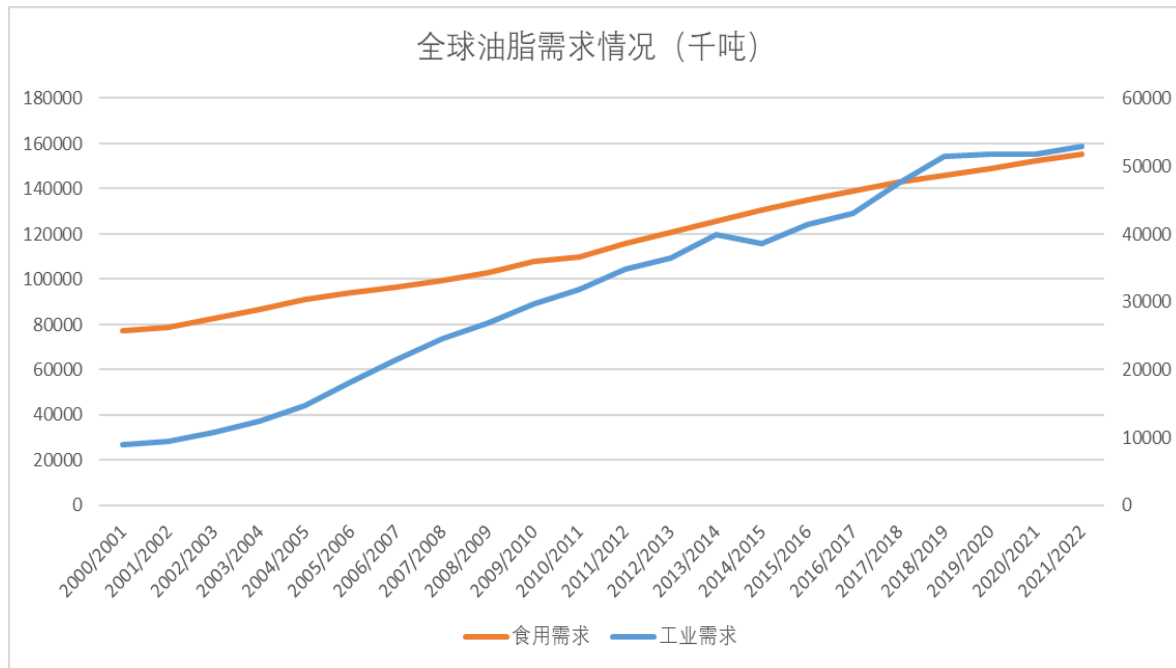
分价

分笔

持仓

资讯

植物油价格高企，POGO棕榈油与柴油之间的价差、BOHO豆油与燃料油之间的价差目前偏大，各国生物柴油政策可能松动。



2

国内油脂 供需情况

大豆月度进口量（万吨）

| 内容/月份 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 本年进口量预估 | 560 | 600 | 850 | 965 |
| 本年海关进口量 | 612.8 | - | - | - |
| 本年差异（进口-海关） | -52.80 | - | - | - |
| 上年进口量预估 | 660 | 600 | 750 | 1050 |
| 上年海关进口量 | 556.19 | 776.71 | 744.79 | 960.73 |

菜籽油月度进口量（万吨）

| 内容/月份 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 本年进口量预估 | 10 | 13 | 13 | 15 |
| 本年海关进口量 | - | - | - | - |
| 本年差异（进口-海关） | - | - | - | - |
| 上年进口量预估 | 15 | 15 | 10 | 10 |
| 上年海关进口量 | 14.32 | 23.31 | 23.47 | 15.53 |

豆油月度进口量（万吨）

| 内容/月份 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|-------------|-------|-----|------|-------|
| 本年进口量预估 | 1 | 3 | 4 | 8 |
| 本年海关进口量 | - | - | - | - |
| 本年差异（进口-海关） | - | - | - | - |
| 上年进口量预估 | 5 | 2 | 3.5 | 6.5 |
| 上年海关进口量 | 10.56 | 1.9 | 5.06 | 11.44 |

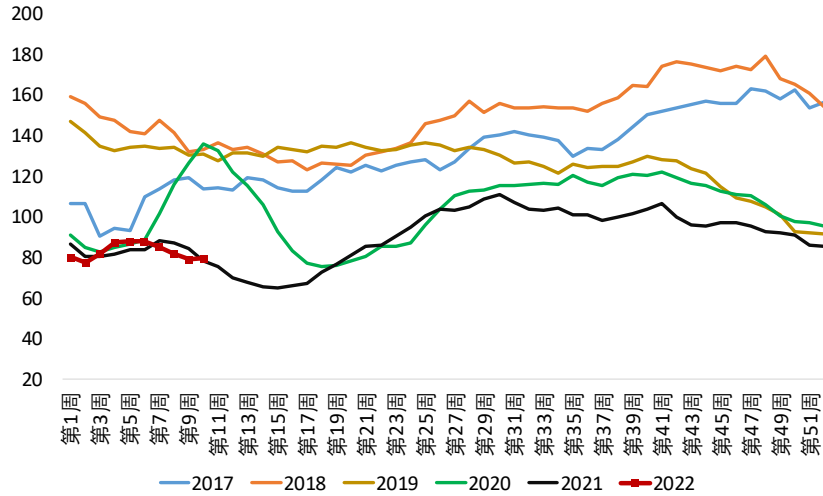
棕榈油月度进口量（万吨）

| 内容/月份 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 本年进口量预估 | 35 | 40 | 45 | 65 |
| 本年海关进口量 | - | - | - | - |
| 本年差异（进口-海关） | - | - | - | - |
| 上年进口量预估 | 40 | 45 | 35 | 47 |
| 上年海关进口量 | 36.83 | 39.39 | 46.36 | 54.06 |

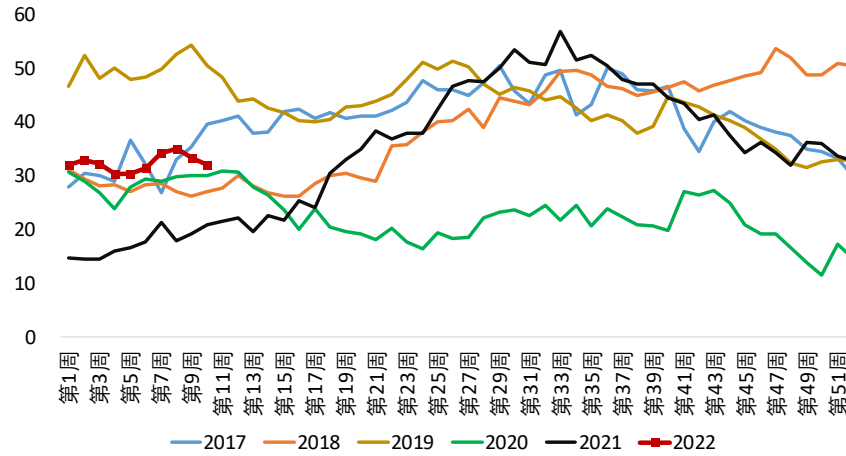
1. 3月14日进口大豆拍卖295596.488吨。
2. 3月11日国产大豆拍卖27130吨，实际成交4038吨；3月15日国产大豆拍卖25208吨，实际成交1000吨；3月18日计划拍卖国产大豆26179吨。
3. 2月28日豆油拍卖126891吨，全部成交，3月10日豆油拍卖71126吨，实际成交59452吨
4. 3月17日计划拍卖菜籽油4066吨；3月18日计划双向竞价购销菜籽油51075吨。

油脂库存低位，供应端问题难有效解决

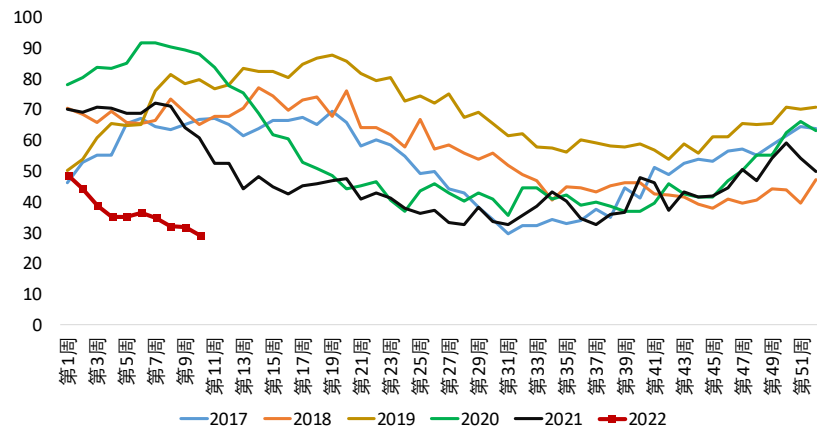
国内豆油库存（万吨）



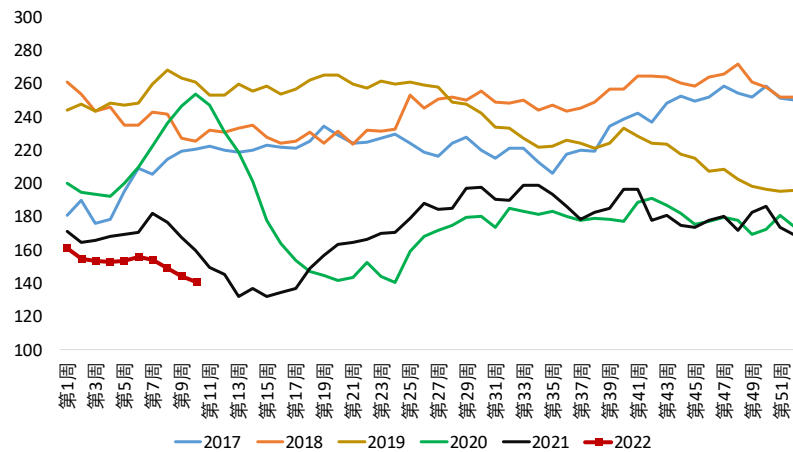
国内菜籽油库存（万吨）



国内棕榈油库存（吨）

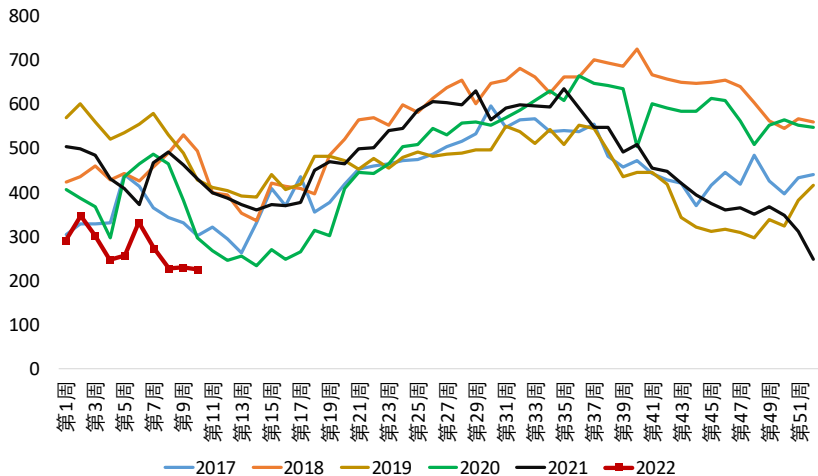


三大油脂合计库存（万吨）

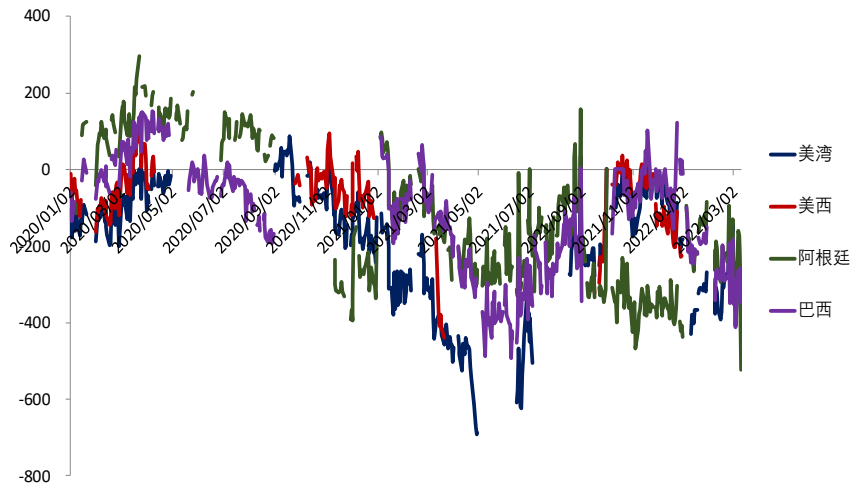


截至3月11日当周（第10周），沿海豆油库存79.5万吨，较上周增加0.2万吨，环比增幅0.25%，较去年同期增加1.4万吨，同比增幅1.79%；菜油库存总量32万吨，较上周减少1.4万吨，环比跌幅4.19%，较去年同期增加11万吨，同比增幅为52.38%；全国港口食用棕榈油库存总量29.3万吨，较上周减少2.4万吨，环比跌幅7.57%，较去年同期减少31.5万吨，同比跌幅51.81%。

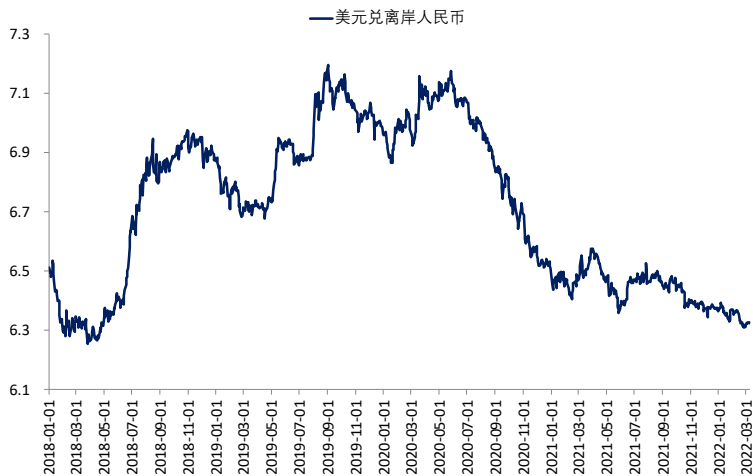
进口大豆周度库存（万吨）



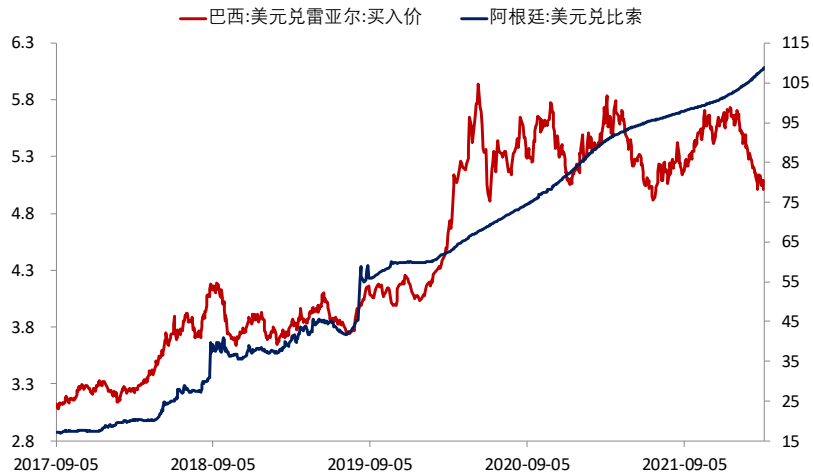
大豆盘面压榨利润（元/吨）



人民币美元汇率

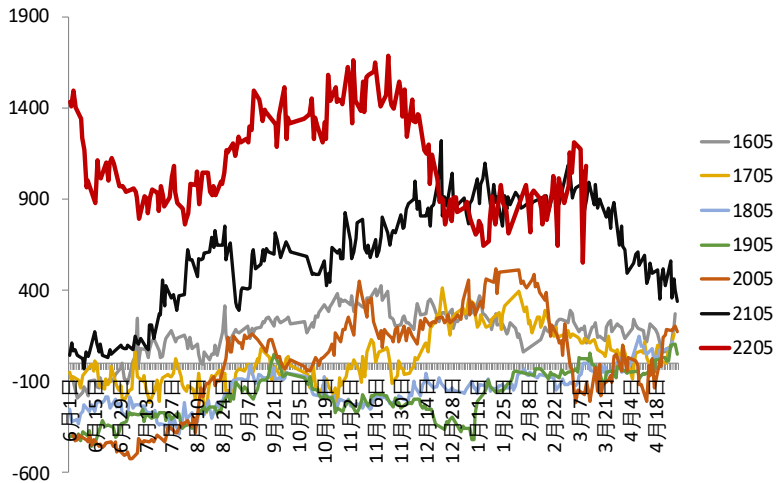


雷亚尔、比索与美元汇率

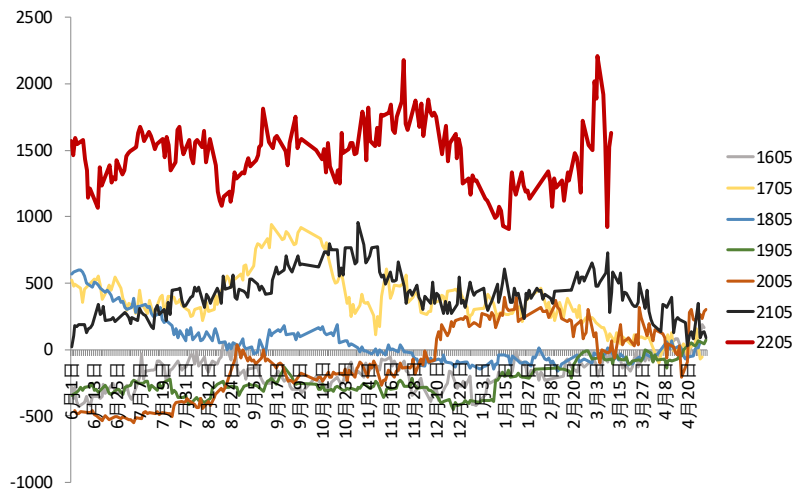


大豆港口库存本周大幅减少，截至3月11周（第10周），国内主要地区油厂进口大豆总库存量226.8万吨，较上周减少4万吨，环比跌幅1.73%，较去年同期减少203.7万吨，同比跌幅47.32%。5月美湾、阿根廷及巴西大豆进口成本约5600元/吨，对应5月盘面压榨亏损约400元/吨。

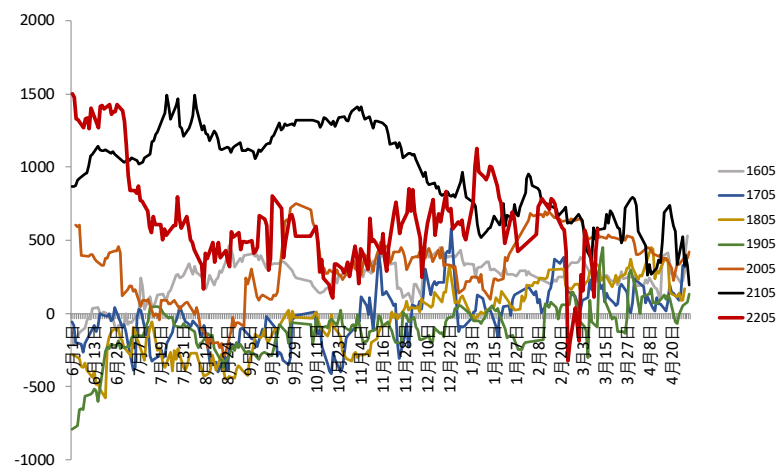
豆油5月合约基差（张家港，元/吨）



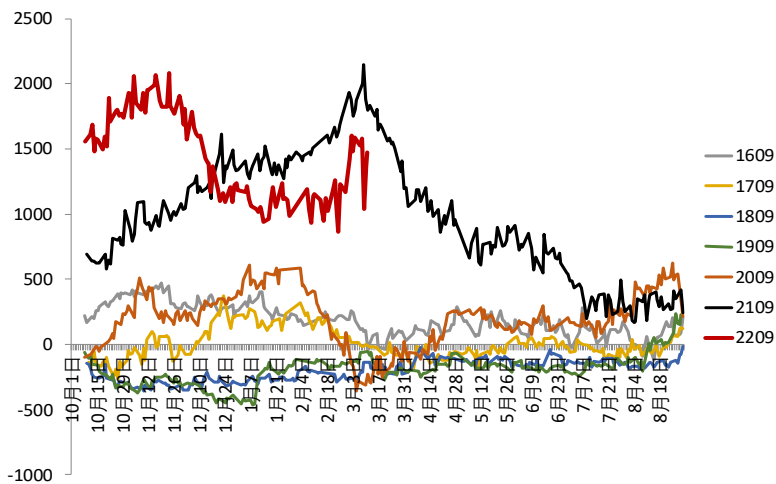
棕榈油5月合约基差（天津，元/吨）



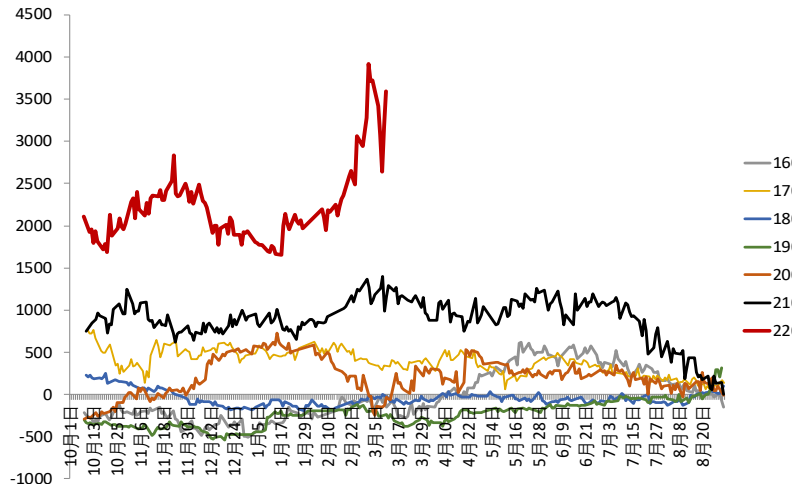
菜籽油5月合约基差（广东，元/吨）



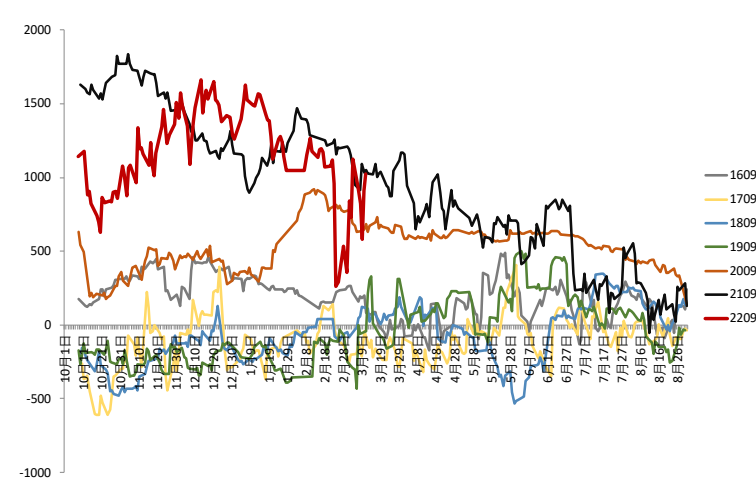
豆油9月合约基差（张家港，元/吨）



棕榈油9月合约基差（天津，元/吨）

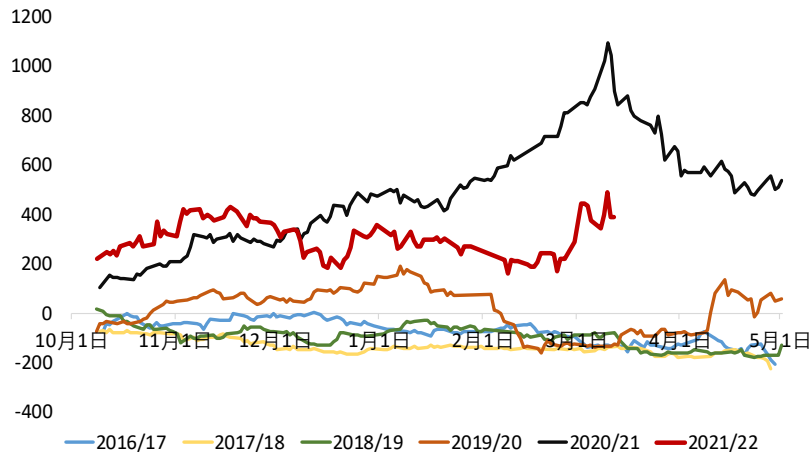


菜籽油9月合约基差（广东，元/吨）

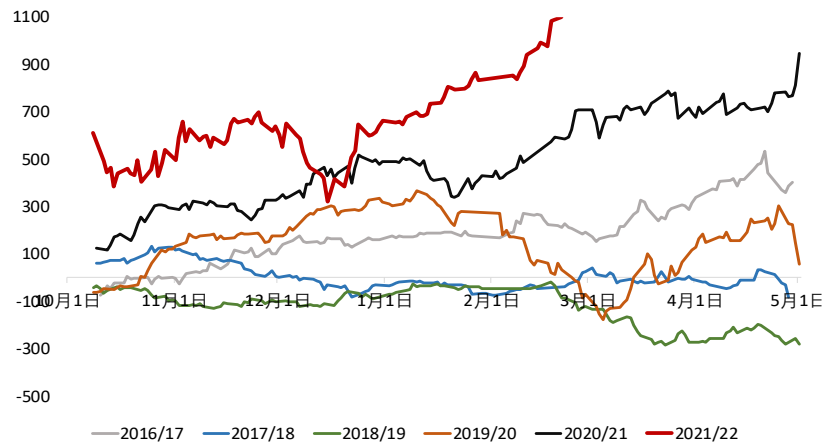


油脂远月价差及品种间价差

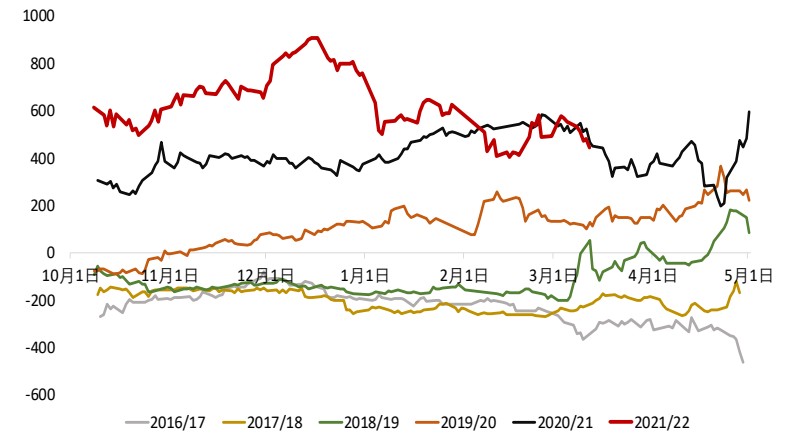
连豆油05-09月合约价差（元/吨）



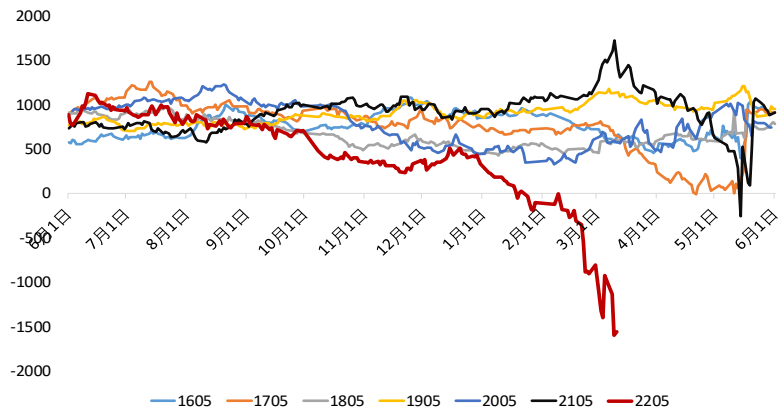
连棕榈油05-09月合约价差（元/吨）



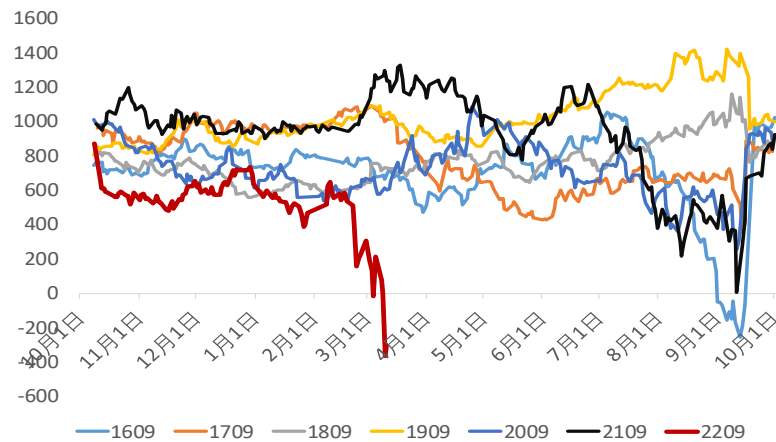
郑菜籽油05-09月合约价差（元/吨）



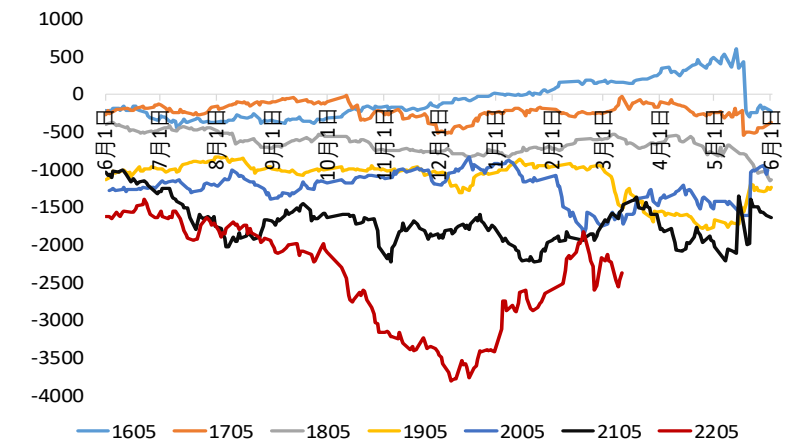
5月合约豆油棕榈油价差（元/吨）



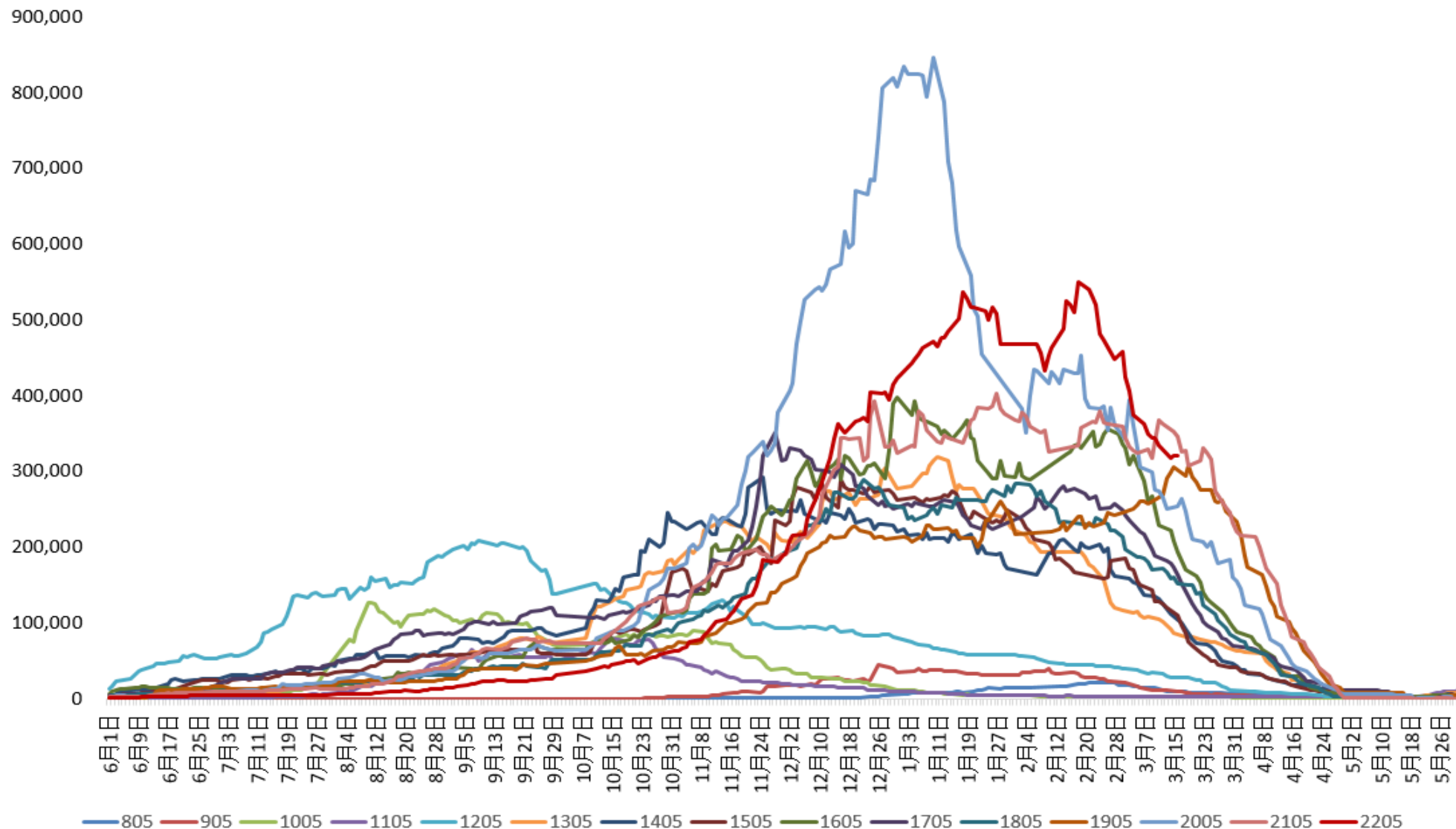
9月合约豆油棕榈油价差（元/吨）



5月合约豆油菜籽油价差（元/吨）



棕榈油05合约多头持仓量



□ 逻辑：

- ✓ 宏观：俄乌的战争局势复杂，近期边打边谈的预期增加，商品回吐风险升水，原油近期出现较大幅度的回落；但战争已经引起了各国对于食品安全的重视；此外通胀仍是摆在美联储面前最为棘手的问题。
- ✓ 供给：马来西亚产量问题改善进程迟缓，此前马来再度重提了3月开始开放口岸引进劳工，但马来即将进入斋月情况下，预计劳工到位要等到5,6月份，供应问题仍然严重；印尼出口政策多变，DPO及DMP供应变化值得关注。
- ✓ 需求：国内疫情形势再度严峻，此前判断的需求好于去年的预期或有所落空，油脂间的需求结构也在发生变化，高油价会抑制油脂的总量需求，棕榈油则因为其工业及食品加工需求属性，需求端较为稳定。
- ✓ 库存：马棕油库存继续减少，2月最新库存继续下降至151.83万吨，这是棕榈油目前最强势的矛；印棕库存增加至468万吨；国内棕榈油港口库存仅29.3万吨，沿海豆油库存79.5万吨，菜油库存32万吨，三大油脂加计库存处于历年极低水平。
- ✓ 基差：棕榈油基差在1526点，豆油基差976点，菜籽油基差432点，现货供需矛盾可见一斑。

□ 操作建议：

油脂价位触及历史顶部区间，在低库存背景下任何的扰动都会对盘面产生显著影响，MPOB报告中性偏空，但印尼出口再添变数，原油或高位见顶，未知数仍在俄乌之间，建议观望为主。



□ 关注重点：

- ✓ 马来西亚斋月之后劳工引进的数量，是否满足采摘需求。
- ✓ 印尼后续的出口许可证审批情况，DMO的出口政策变化。
- ✓ 马来油棕树的单产变化情况，目前来看，马来油棕树的单产潜力尚可。
- ✓ 全球疫情的发展，国内疫情管控进度，分级管控的落实情况。
- ✓ 俄乌局势的变化，能否在几周内达成协议。
- ✓ 美国后续的议息会议（3月加息25个基点符合市场预期）。
- ✓ 国内大豆、豆油及菜籽油轮储的进程。



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



www.cnzsqh.com

THANK YOU

